

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций
(нефтяная и газовая промышленность)»

**Внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости нефтегазового
предприятия и пути её повышения**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	профессор, д-р экон. наук	Е.В. Кашина
	подпись, дата		
Выпускник	_____		А.А. Шульгина
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К.К. Гурин
	подпись, дата		

Красноярск 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Анализ внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия	6
1.1 Теоретические и методические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия	6
1.2 Анализ тенденций и перспектив развития нефтегазовой отрасли как внешний фактор, влияющий на финансовую устойчивость предприятия	26
2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Газпром».....	38
2.1 Характеристика объекта исследования во внешнем бизнес-окружении	38
2.2 Оценка финансового состояния ПАО «Газпром» по основным опорным точкам	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Оценка финансовой устойчивости объекта исследования.....	Ошибка! Закладка не определена.
3 Пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Газпром».....	Ошибка! Закладка не определена.
3.1 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Газпром»	Ошибка! Закладка не определена.
3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий.....	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	51
Список использованных источников	54
Приложение А Бухгалтерский баланс предприятия ПАО «Газпром» на 31 декабря 2016 года.....	90
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Газпром» на 31 декабря 2016 года.....	94

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время первостепенное значение приобретает эффективное управление финансами предприятий, основанное на комплексном, структурированном финансовом анализе и других современных методах финансового менеджмента для обеспечения платежеспособности, финансовой устойчивости и защиты от возможного банкротства предприятия. Только реальная оценка финансового состояния предприятия способствует принятию правильных стратегических и тактических управленческих решений.

Финансовая устойчивость представляет собой такое состояние счетов организации, которое является гарантом ее постоянной платежеспособности в любой момент времени. В результате осуществления какого-либо факта хозяйственной жизни финансовое состояние организации может остаться неизменным, улучшиться либо ухудшиться. Поток фактов хозяйственной жизни, совершаемых в организации ежедневно, обеспечивает динамику определенного состояния финансовой устойчивости, является причиной перехода из одного типа устойчивости в иной. Знание нормативных границ изменения источников средств, необходимых для покрытия вложений капитала в основные или оборотные средства, в том числе запасы, позволяет формировать такие потоки фактов хозяйственной жизни, которые могут обеспечить улучшение финансового состояния организации, а следовательно, к повышению ее финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость организации позволяет дать характеристику ее финансовому положению с точки зрения достаточности и эффективности использования собственного капитала и долгосрочных заемных средств. Следует отметить, что показатели финансовой устойчивости вместе с показателями ликвидности позволяют дать оценку надежности организации. Безусловно, в том случае, когда потеряна финансовая устойчивость, то риск

возникновения банкротства является достаточно высоким, организация может быть признана несостоятельной с финансовой точки зрения.

Актуальность выбранной темы обусловлена необходимостью своевременного обнаружения и устранения недостатков в финансовой деятельности, а также выявлении резервов финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Предмет исследования – финансово-хозяйственная деятельность ПАО «Газпром».

Объект исследования – ПАО «Газпром».

Цель ВКР – оценить внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости.

В связи с поставленной целью предполагается решить следующие задачи:

- исследовать существующие методики оценки финансовой устойчивости;
- выполнить анализ и оценку развития нефтегазовой отрасли в России;
- дать характеристику ПАО «Газпром» как объекта исследования;
- оценить финансовое положение объекта исследования по основным опорным точкам;
- проанализировать финансовую устойчивость предприятия;
- разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия;
- дать экономическую оценку предложенным мероприятиям.

Структура работы включает введение, теоретическую, практическую главы, заключение, список использованных источников, приложения.

Во введении обоснованы выбор темы, обозначена ее актуальность и практическая значимость, указан объект, предмет, цель и задачи исследования, приведена структура работы.

В первой главе изучены теоретические основы анализа финансового состояния организации: рассмотрены основные показатели финансовой устойчивости организации; проанализировано состояние развития нефтегазовой отрасли в России.

Во второй главе дана характеристика ПАО «Газпром» как объекта исследования; выполнен анализ финансового состояния организации по основным опорным точкам; выполнен анализ финансовой устойчивости предприятия ПАО «Газпром».

В третьей главе диплома даны рекомендации по результатам проведенного анализа; разработан план мероприятий по повышению финансовой устойчивости; проведена оценка их экономической эффективности.

В заключении обобщены основные результаты исследования и сформулированы выводы.

Теоретическая и методологическая основа исследования представлена учебниками, учебными пособиями, статьями периодической печати, методологическими разработками, нормативными актами, положениями, содержащимися в трудах отечественных авторов по теории, методологии и организации финансового анализа и финансового менеджмента.

1 Анализ внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия

1.1 Теоретические и методические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию. Она во многом определяет финансовое состояние организации.

Существует ряд интерпретаций понятия финансовой устойчивости. А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев считают, что финансовая устойчивость – это главная характеристика финансового состояния организации [48].

Понятие финансовой устойчивости всегда неразрывно связано с понятием финансового состояния предприятия. Финансовое состояние – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к погашению долговых обязательств и саморазвитию на фиксированный момент времени.

Автор Г.В. Савицкая по иному раскрывает сущность финансового состояния организации, ее финансовой устойчивости. В своей работе она говорит, что финансовое состояние может быть как устойчивым, так и неустойчивым и может быть кризисным. Иначе говоря, подразумевается, что финансовое состояние организации, финансовая устойчивость, а так же стабильность организации являются зависимыми от общих результатов производственной и коммерческой деятельности хозяйствующего субъекта. Данный подход по своему содержанию полностью совпадает с характеристикой финансового состояния и устойчивости, а так же их взаимосвязи [40].

Авторы М.С. Абрютина и А.В. Грачев определяют сущность финансовой устойчивости как платежеспособность организации и не занимаются исследованием взаимосвязей между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью. Они считают, что «финансовая устойчивость организации представляет собой, надежно гарантированную платежеспособность, независимо от возможных изменений рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [1].

Автор В.В. Ковалев подразумевает под финансовой устойчивостью предприятия его способность отвечать лишь по своим долгосрочным обязательствам [23], в то время, как И.С. Колчина [26] считает, что сущностью финансовой устойчивости является обеспечение всех его запасов и затрат источниками их формирования, т.е. финансовая устойчивость по Колчиной требует большей обеспеченности, нежели финансовая устойчивость по Ковалеву.

Анализ финансовой устойчивости является частью общего финансового анализа предприятия. Различают внутренний и внешний финансовый анализ. Внутренний финансовый анализ осуществляется работниками предприятия. Внешний финансовый анализ (аудит) определяется интересами сторонних пользователей и проводится по публикуемым данным финансовой отчетности.

Если компания финансово устойчива, то она имеет преимущество, перед другими предприятиями того же профиля, в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как своевременно выплачивает налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату рабочим и служащим, дивиденды – акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры, и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства [14].

Целью анализа финансового состояния предприятия являются изучение и оценка обеспеченности субъектов хозяйствования экономическими ресурсами, выявление и мобилизация резервов их оптимизации и повышения эффективности использования [15].

Анализ финансового положения предприятия позволяет отследить тенденции изменения структуры финансовых потоков, определить зависимость предприятия от стороннего капитала (кредитов), дать комплексную оценку хозяйственной, коммерческой деятельности и служит, таким образом, связующим звеном между выработкой управленческих решений и собственно производственно-предпринимательской деятельностью, ориентиром для акционеров и инвесторов в принятии решений относительно деятельности предприятия [4].

Значение финансовой устойчивости организаций для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы:

- для государства – своевременная и полная оплата налогов и сборов в бюджеты всех уровней (от этого зависит исполнение государством своих функций, в том числе и социальных, как то выплата пенсий, пособий по уходу за детьми, пособий по безработице и т.д. [6]);

- для работников коммерческой организаций и прочих заинтересованных лиц – своевременная выплата заработной платы, обеспечение дополнительных рабочих мест (кроме того, увеличение доходов предприятия приводит к увеличению фондов потребления, а значит, и к улучшению материального благополучия работников данной компании);

- для поставщиков и подрядчиков – своевременное и полное выполнение обязательств (для них эти моменты чрезвычайно важны, так как их доход от основной деятельности формируется из поступлений со стороны покупателей и заказчиков, а изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов ослабляет их финансовое состояние,

заставляет для обеспечения нормального функционирования привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами [44]);

- для банков – своевременное и полное выполнение обязательств согласно условиям кредитного договора (невыполнение его условий, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков и банкротство хотя бы одного банка из-за вытекающей отсюда неплатежеспособности многих его клиентов влечет за собой цепную реакцию неплатежей и банкротств);

- для собственников – доходность, величина прибыли, направляемой на выплату дивидендов (для владельцев предприятия значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем);

- для инвесторов (в том числе и потенциальных) – выгодность и степень риска вложений в предприятие, чем оно устойчивее в финансовом отношении, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него.

Сказанное позволяет сделать вывод, что финансовая устойчивость играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития, как отдельных предприятий, так и общества в целом.

Финансовая состоятельность организации является одной из важнейших характеристик ее деловой активности и надежности. Финансовая состоятельность определяет конкурентоспособность экономического субъекта и его потенциал в деловой среде, является гарантом достаточно эффективной реализации экономических интересов всех участников экономической деятельности как самого экономического субъекта, так и его партнеров.

Устойчивое финансовое состояние экономического субъекта находится в прямой зависимости от умелого, продуманного управления всей совокупностью производственных и экономических факторов, которые в целом определяют результаты его экономической деятельности.

Понятие «финансовая устойчивость организации» можно рассмотреть и в широком, и в узком смысле. В узком смысле финансовая устойчивость определяется коэффициентами, характеризующими величину удельного веса собственного капитала в общей сумме средств финансирования [3].

В целях изучения в широком смысле финансовой устойчивости это понятие можно определить не только показателями, характеризующими финансовую устойчивость в узком смысле, но и другими показателями, которые определяют ликвидность, рентабельность, оборачиваемость и многое другое. То есть, осуществляется выполнение анализа не только структуры капитала, но и выполняется оценка общего состояния финансов организации. Нормативные значения коэффициентов, позволяющих дать оценку финансовой устойчивости организации, являются усредненными и не учитывают тот факт, что в зависимости от отрасли, к которой принадлежит та или иная организация, могут варьироваться. Является достаточно сложной оценка доли собственного капитала с помощью определенных нормативных значений, поскольку она является индивидуальной для каждой организации. Поэтому, существующие коэффициенты, показывающие уровень финансовой устойчивости, должны уточняться в каждом отдельном случае [7].

Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов организации (оборотными или внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными или привлеченными средствами).

Балансовая модель финансовой устойчивости имеет следующий вид [17]:

$$BA+З+OA = СК+ДО+КО+КЗ, \quad (1)$$

где З – запасы, млн руб.;

OA - оборотные активы, млн руб.;

КО - краткосрочные обязательства, млн руб.;

ДО - долгосрочные обязательства, млн руб.;

ВА - внеоборотные активы, млн руб.;

СК- собственный капитал, млн руб.;

КЗ - кредиторская задолженность, млн руб.

Для обеспечения устойчивости необходимо, чтобы после покрытия внеоборотных активов перманентным (постоянным) капиталом собственных источников и долгосрочных обязательств, их было достаточно для покрытия запасов. Обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости [10].

Можно сформулировать лишь одно правило, которое «работает» для предприятий любых типов: владельцы предприятия (акционеры, инвесторы и другие лица, сделавшие взнос в уставный капитал) предпочитают разумный рост в динамике доли заемных средств; напротив, кредиторы (поставщики сырья и материалов, банки, предоставляющие краткосрочные ссуды, и другие контрагенты) отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью [20]. По результатам проведенного анализа финансовой устойчивости требуется интерпретировать результаты, охарактеризовать уровень устойчивости кратко и на понятном языке. Однако дать характеристику можно по-разному, в зависимости от того, для чего проводился анализ. Самая распространенная классификация, встречающаяся во многих источниках, в том числе в работе А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, это классификация финансового состояния организации по 4-м типа финансового состояния: абсолютная устойчивость организации, нормальная устойчивость организации, неустойчивое положение организации, кризисное положение организации:

- абсолютная финансовая устойчивость: если запасы и затраты меньше суммы собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности, а коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств больше единицы;

- нормальная финансовая устойчивость: гарантируется платежеспособность организации (если запасы и затраты будут равны сумме

собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности);

– неустойчивая финансовая устойчивость (нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств в оборот предприятия (резервного фонда, фонда накопления и потребления), кредитов банка на временное пополнение оборотных средств, превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской и другие, при этом финансовая устойчивость считается допустимой, если соблюдаются следующие условия: производственные запасы плюс готовая продукция равны или превышают сумму краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующих в формировании запасов; незавершенное производство плюс расходы будущих периодов равны или меньше суммы собственного оборотного капитала, если условия не выполняются, то имеет место тенденция ухудшения финансового состояния);

– кризисное финансовое состояние (организация находится на грани банкротства): запасы и затраты больше суммы собственного оборотного капитала, кредитов банка под товарно-материальные ценности и временно свободных источников средств.

На практике применяются различные методики анализа финансовой устойчивости.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. Для осуществления такой оценки используются показатели, основные из которых приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Способ расчета	Пояснение
Коэффициент капитализации (U_1)	$U_1 = (с.1400 + с.1500) / с.1300$	Показывает сколько заёмных средств организация привлекла на 1 тыс. руб. вложенных в активы собственных средств

Продолжение таблицы 1

Показатели	Способ расчета	Пояснение
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	$U_2 = (с.1300 - с.1100) / с.1200$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (U_3)	$U_3 = с.1300 / с.1600$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования (U_4)	$U_4 = с.1300 / (с.1400 + с.1500)$	Показывает какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заёмных средств
Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	$U_5 = (с.1300 + с.1400) / с.1600$	Показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом U_3 , т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине U_3 отражает степень независимости организации от заемных источников.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

- наличие собственных оборотных средств:

$$COC = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы} \quad (2)$$

- наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

$$K\Phi = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}) - \text{Внеоборотные активы} \quad (3)$$

- общая величина основных источников формирования запасов:

$$\text{ВИ} = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы} \quad (4)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

- излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm\Phi^c = \text{СОС} - \text{Запасы} \quad (5)$$

- излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm\Phi^T = \text{КФ} - \text{Запасы} \quad (6)$$

- излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm\Phi^o = \text{ВИ} - \text{Запасы} \quad (7)$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (таблица 2).

Таблица 2 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	абсолютная независимость	нормальная независимость	неустойчивое состояние	кризисное состояние
$\pm\Phi^c = \text{СОС} - \text{Зп}$	$\Phi^c \geq 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$
$\pm\Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm\Phi^o = \text{ВИ} - \text{Зп}$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o < 0$

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

– абсолютная независимость финансового состояния отвечает следующим условиям: $\pm \Phi^c > 0$; $\pm \Phi^T > 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$;

– нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность: $\pm \Phi^c < 0$; $\pm \Phi^T > 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$;

– неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: $\pm \Phi^c < 0$; $\pm \Phi^T < 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$;

– кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ [38].

Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Основной базой для выполнения оценки финансовой устойчивости является бухгалтерская отчетность организации, исходя из которой предоставляется возможность выполнить расчет большого количества относительных аналитических показателей. К примеру, такими показателям можно отнести: коэффициент независимости, коэффициент инвестирования, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств, коэффициент маневренности собственных оборотных средств и другие.

К одному из наиболее важных коэффициентов, дающих характеристику финансовой устойчивости организации в плане зависимости от заемного капитала, можно отнести коэффициент финансовой независимости (K_n), который рассчитывается по формуле [1]:

$$K_n = \frac{CK}{A}, \quad (8)$$

где СК – собственный капитал организации, млн руб.;

А – активы организации, млн руб.

Данный показатель позволяет оценить долю собственных средств в составе активов организации. В существующей в настоящее время практике определено, что доля собственного капитала должна составлять примерно 50 % всех имеющихся активов. То есть, нужно полагать, что если значение коэффициента независимости выше 0,5, то организация сможет осуществить погашение своей задолженности перед кредиторами, в случае реализации собственных активов [9].

С другой стороны, если величина коэффициента независимости является близким к 1, то это является свидетельством того, что организация лишается возможности привлечения дополнительного финансирования, несмотря на финансовую независимость от внешнего финансирования. Таким образом, еще одним не менее важным коэффициентом является коэффициент финансирования (Кф), который показывает часть активов, финансируемую за счет собственных и заемных средств [18]:

$$Кф = \frac{СК}{ЗК}, \quad (9)$$

где ЗК – заемный капитал, млн руб.;

СК – то же, что и в формуле 8.

Значение рассматриваемого коэффициента финансирования должно быть выше 1. Если же данный коэффициент будет меньше единицы, то данный факт будет являться свидетельством снижения платежеспособности и финансовой устойчивости организации, поскольку данная ситуация говорит о том, что значительная часть имущества организации была сформирована за счет заемных средств. Если провести анализ значений некоторых коэффициентов, то можно сформулировать выводы о том, что один и тот же аспект финансовой устойчивости организации может быть раскрыт в нескольких разных

показателях [18].

При исчислении показателей необходимо брать в расчет тот факт, что многие коэффициенты являются взаимодополняющими друг друга. Так, например, изученные ранее коэффициенты независимости и финансирования раскрывают зависимость организации от заемных источников. Давая оценку уровню финансовой устойчивости, является необходимым разграничение всех заемных источников финансирования на краткосрочные и долгосрочные. данное разграничение обусловлено тем, что необоснованно большие краткосрочные заемные источники могут привести неплатежеспособности организации, в то же время, как имеющиеся долгосрочные источники часто в анализе финансового состояния приравниваются к собственным.

Коэффициент, который позволяет уточнить состав заемных источников, является коэффициент долгосрочной финансовой независимости [20]:

$$K_{дн} = \frac{(Ск+З_{кд})}{А}, \quad (10)$$

где $З_{кд}$ – долгосрочные заемные средства, млн руб.;

$А$ – то же, что и в формуле 8;

$СК$ – то же, что и в формуле 8.

Данный коэффициент показывает, какая часть активов организации была за счет собственных средств и находится в настоящее время вне зависимости от краткосрочных заимствований. Данный показатель должен быть больше 0,7, однако является необходимыми учет отрасли, к которой относится анализируемая организация.

Коэффициентом, с помощью которого осуществляется измерение доли заемных средств, находящихся в использовании организацией (кредиты, обязательства и заимствования) по отношению к собственному капиталу можно назвать коэффициент финансового риска (левериджа) и выполнить расчет по формуле [21]:

$$K_{\text{фр}} = \frac{З_{\text{к}}}{С_{\text{к}}}, \quad (11)$$

где $С_{\text{к}}$ – то же, что и в формуле 8;

$З_{\text{к}}$ – то же, что и формуле 9.

Оптимальное значение коэффициента финансового риска не должно быть больше 1, то есть что заемную основу составляют больше половины всех имеющихся средств организации. Таким образом, если организация способна в установленный срок погашать свои обязательства, то более высокий удельный вес доли источников финансирования не должно отрицательно сказываться на платежеспособности организации в целом. С рассматриваемым показателем финансового левериджа тесно взаимосвязан коэффициент платежеспособности, который позволяет дать оценку роли заемных средств в финансовой структуре организации с учетом всех ее финансовых ресурсов. Расчет коэффициента платежеспособности можно осуществить по следующей формуле [22]:

$$K_{\text{п}} = \frac{З_{\text{к}}}{А}, \quad (12)$$

где $З_{\text{к}}$ – то же, что и формуле 9;

$А$ – то же, что и в формуле 8.

Ожидаемо, что чем меньшим будет значение данного коэффициента, тем более устойчива является организация с финансовой точки зрения. В том случае, если значение рассматриваемого коэффициента платежеспособности приближается к значению 0,5, то является необходимой проверка достаточности у организации средств для покрытия своих обязательств.

Можно выделить показатели, для исчисления которых может быть использован факт наличия собственных оборотных средств (СОС). К таким показателям можно отнести коэффициент маневренности капитала и коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами. Расчет величины собственных оборотных средств можно осуществить по

следующей ниже формуле [23]:

$$COC = CK - BA, \quad (13)$$

где BA – то же, что и в формуле 1;

CK – то же, что и в формуле 8.

Устойчивость финансового состояния можно определить тем, что организация имеет достаточную сумму собственного капитала, используемого в обороте. Нужно понимать, что если у организации нет в наличии собственных оборотных средств, то источником формирования оборотных активов могут выступать заемные средства как долгосрочные, так и краткосрочные (в том числе кредиторская задолженность). Является возможной и такая ситуация, когда часть внеоборотных активов организации формируется за счет использования заемных средств. В таком случае показатель COC имеет отрицательное значение. Отметим, что способность организации поддерживать на необходимом уровне величину собственных оборотных средств за счет собственных ресурсов можно определить с помощью расчета коэффициента маневренности собственных средств [24]:

$$K_M = \frac{COC}{CK}, \quad (14)$$

где COC – формула 13;

CK – то же, что и в формуле 8.

Рекомендуемое значение данного коэффициента находится в пределах 0,2–0,5 и зависит от структуры капитала организации и специфики отрасли.

Доля оборотных активов, финансируемая за счет собственных оборотных средств определяется с помощью коэффициента обеспеченности собственными средствами [31]:

$$K_{\text{осс}} = \frac{\text{COC}}{\text{OA}}, \quad (15)$$

где СОС – формула 13;

ОА – то же, что и в формуле 1.

Если на конец отчетного периода значение коэффициента обеспеченности собственными средствами составляет менее 0,1, то структуру баланса организации можно признать неудовлетворительной [31].

Составим сводную таблицу по рассмотренным выше коэффициентам (таблица 3).

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости и независимости организации

Название коэффициента	Формула	Нормативное значение
Коэффициент финансовой независимости	$K_n = \text{СК} / \text{А}$	0,5
Коэффициент финансирования	$K_f = \text{СК} / \text{ЗК}$	1
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	$K_{\text{лн}} = (\text{СК} + \text{Зкд}) / \text{А}$	0,7
Коэффициент финансового риска (левериджа)	$K_{\text{фр}} = \text{ЗК} / \text{СК}$	меньше или равно 1
Коэффициент платежеспособности	$K_{\text{п}} = \text{ЗК} / \text{А}$	менее 0,5
Коэффициент маневренности собственных средств	$K_m = \text{СОС} / \text{СК}$	0,2-0,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{\text{осс}} = \text{СОС} / \text{ОА}$	более 0,1

При выполнении расчета каких-либо коэффициентов, всегда необходимо учитывать различные индивидуальные характеристики рассматриваемой организации. Хотя литература по финансовому анализу и предлагает нормативные значения показателей, позволяющих дать оценку финансовой устойчивости, очень трудно и важно отойти от их использования и найти собственные нормативные значения с учетом вида деятельности, которым занимается организация, нюансов и масштабов этой деятельности.

Цель финансового анализа – оценка реального состояния организации на дату составления отчетности и его прогнозы на перспективу [13].

Задачи финансового анализа:

- изучение характера действия экономических законов, установление закономерностей, тенденций финансовых явлений и процессов в конкретных условиях организации;
- научное обоснование текущих и перспективных планов;
- контроль над выполнением планов и управленческих решений;
- оценка результатов деятельности организации и разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Программа проведения углубленного анализа финансовой деятельности выглядит следующим образом:

- построение аналитического баланса нетто;
- оценка и анализ экономического потенциала (оценка имущественного положения и структуры капитала и анализ финансового положения, оценка финансовой устойчивости);
- оценка и анализ результативности финансово - хозяйственной деятельности (анализ оборачиваемости и анализ рентабельности);
- разработка мероприятий по улучшению финансового состояния организации.

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом [44].

Цель горизонтального анализа – в выявлении изменений величин различных статей отчетности за определенный период с последующей оценкой этих изменений.

Вертикальный (структурный) анализ – выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100%;

Цель вертикального анализа заключается в определении удельного веса статей в общем итоге баланса и последующем сравнении результата с данными предыдущего периода.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции

динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. Он носит перспективный характер, поскольку позволяет спрогнозировать изменение ряда показателей в будущем. Проведение трендового финансового анализа подразумевает использование соответствующего математического аппарата [20].

Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет соотношений между отдельными позициями отчетности, определение взаимосвязей показателей [44].

Этот метод представляет собой расчет отношений показателей отчетности (финансовых коэффициентов) и определение их взаимосвязей. Финансовые коэффициенты характеризуют следующие стороны экономической деятельности предприятия:

- платежеспособность;
- финансовая зависимость или финансовая автономия;
- деловая активность;
- эффективность работы;
- рыночные характеристики организации.

Сравнительный (пространственный) анализ – с одной стороны, это анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, с другой – сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями и т. д. Сравнительный анализ часто применяется для анализа структуры имущества и источников его формирования.

Факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть, как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

Под интегральным анализом понимается процесс изучения влияния отдельных факторов на общий показатель. При его проведении применяют детерминированные и статистические приемы исследования. Интегральный

анализ может быть прямым и обратным. В последнем случае он представляет собой не анализ, а синтез – отдельные его элементы соединяются в одно целое.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [29].

Финансовая деятельность любой организации представляет собой комплекс взаимосвязанных процессов, зависящих от многочисленных и разнообразных факторов [47].

В соответствии с классификацией по месту возникновения, факторы делятся на внутренние и внешние. Наглядно факторы представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 - Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия. Рассмотрим основные из них. Устойчивость финансового состояния предприятия, прежде всего, зависит от состава и структуры выпускаемой

продукции, оказываемых услуг и издержек производства. Причем важно соотношение между постоянными и переменными издержками [50].

Другим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным со структурой выпускаемой продукции и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а также правильный выбор стратегии управления ими. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности.

Если предприятие уменьшает запасы и ликвидные средства, то оно может пустить больше капитала в оборот и, следовательно, получить больше прибыли. Но вместе с тем возрастает риск неплатежеспособности предприятия и остановки производства из-за недостаточности запасов. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности [50].

Следующим значительным фактором финансовой устойчивости является состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактика управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем спокойнее оно может себя чувствовать. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и собственно – та доля, которая направляется на развитие производства. Отсюда оценка политики распределения и использования прибыли выдвигается на первый план в ходе анализа финансовой устойчивости предприятия. В частности, исключительно важно проанализировать использование прибыли в двух направлениях: во-первых, для финансирования текущей деятельности – на формирование оборотных средств, укрепление платежеспособности, усиление ликвидности и т. д.; во-вторых, для инвестирования в капитальные затраты и ценные бумаги.

Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности; однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет предприятие своевременно расплачиваться со своими кредиторами? И здесь большую роль призваны играть резервы как одна из форм финансовой гарантии платежеспособности хозяйствующего субъекта.

Итак, с точки зрения влияния на финансовую устойчивость предприятия определяющими внутренними факторами являются [44]:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции, оказываемых услуг, величина спроса на них;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина и структура издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К внешним факторам относятся экономические условия хозяйствования, господствующая в обществе техника и технология, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговая, кредитная политика правительства РФ, законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия, внешнеэкономические связи, система ценностей в обществе [44].

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются масштабы прибыли. Все это ведет к снижению

ликвидности предприятий, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

В наиболее общем виде к внешним факторам относят влияние экономических условий хозяйствования, господствующую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую и кредитную политику Правительства РФ, законодательные акты по контролю за деятельностью организации, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе и др.

При изучении внешних факторов, формирующих финансовую устойчивость организации, выделяют следующие основные характеристики:

- тесную взаимосвязь внешних факторов с внутренними факторами и между собой;
- сложность внешних факторов, затрудненность или отсутствие их количественного выражения;
- неопределенность, являющуюся функцией количества и уверенности в информации, которой располагает предприятие по поводу воздействия конкретного фактора; поэтому, чем выше неопределенность внешнего окружения, тем сложнее выявить, в какой степени и к каким последствиям приведет тот или иной внешний фактор.

1.2 Анализ тенденций и перспектив развития нефтегазовой отрасли как внешний фактор, влияющий на финансовую устойчивость предприятия

Нефтяная промышленность России является крупнейшим источником финансовых поступлений в бюджет страны. Это и не удивительно, поскольку «чёрное золото» считается одним из самых дорогих отечественных природных ресурсов. Россия является одним из лидеров по объемам добычи нефти и занимает шестое место в мире по доказанным запасам, о чем свидетельствует таблица 4 [52].

Таблица 4 - Мировые запасы нефти по странам на 01.01.2017 г.

Страна	Запасы нефти, млрд баррелей	% от мировых запасов
Венесуэла	300,9	17,6
Саудовская Аравия	266,5	15,6
Канада	171,5	10,0
Иран	158,4	9,3
Ирак	153,0	9,0
Россия	109,5	6,4
Кувейт	101,5	5,9
ОАЭ	97,8	5,7
Ливия	48,4	2,8
США	48,0	2,8
Нигерия	37,1	2,2
Казахстан	30,0	1,8
Китай	25,7	1,5
Катар	25,2	1,5
Бразилия	12,6	0,7
Все остальные	120,7	7,1

Данные о величине российских запасов до сих пор носят конфиденциальный характер. Однако ситуация постепенно меняется.

По данным Министерства энергетики РФ геологические запасы нефти в России составляют 74,3 млрд тонн, а ресурсы 157, 1 млрд тонн. С учетом технических возможностей извлекаемые запасы на территории РФ оцениваются в 22 млрд тонн [52].

Оценка запасов нефти по международной классификации примерно в два раза ниже, чем по российской. Это связано с тем, что система оценки запасов, действующая в России, основана преимущественно на геологических и технических признаках, в то время как экономика проекторов разработки месторождений учитывается слабо [52]. Правительство РФ все чаще озвучивает цифры по запасам в своих выступлениях (рисунок 2).



Рисунок 2– Доля крупнейших 10-ти стран в общемировых запасах нефти по состоянию на 01.01.2017 г.

По состоянию на 01.01.2016 г., добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории Российской Федерации осуществляли 299 организаций, имеющих лицензии на право пользования недрами.

В том числе:

- 117 организаций, входящих в структуру 11 вертикально интегрированных компаний (ВИНК), на долю которых по итогам года приходится суммарно 87,0% всей национальной нефтедобычи;
- 179 независимых добывающих компаний, не входящих в структуру ВИНК;
- 3 компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции (операторы СРП).

Нефтяная и газовая промышленность России сильно зависит от таких предприятий, как «Роснефть», «Сургутнефтегаз», «Группа Газпром», «ТНК- ВР», «Лукойл», «Татнефть», «Русс Нефть» и «Башнефть» (рисунок 3).

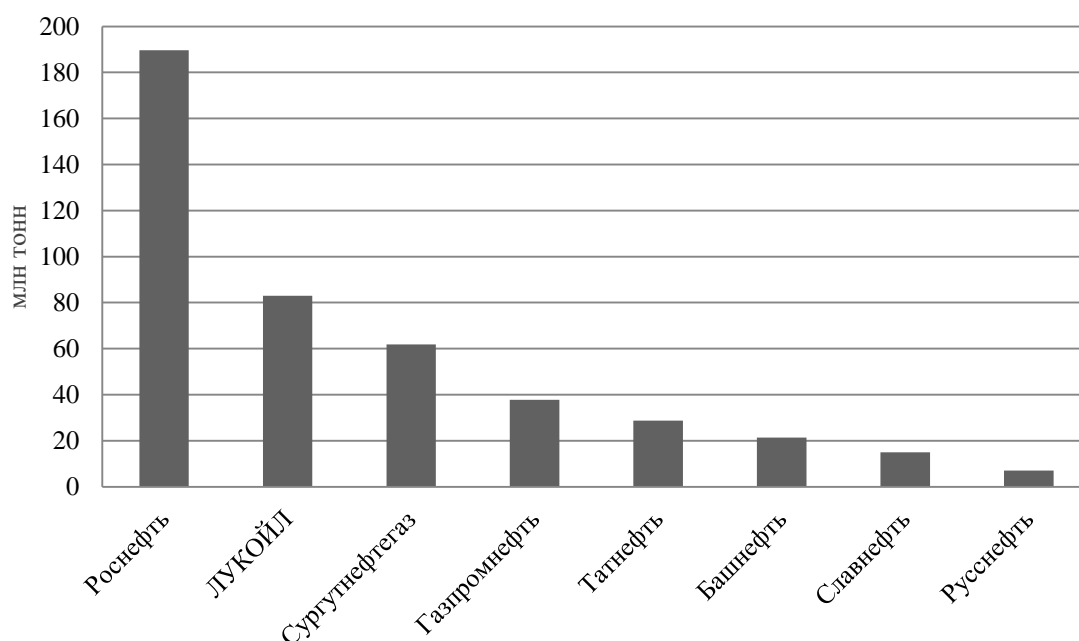


Рисунок 3 – Крупные нефтяные компании по добыче нефти
в России на 01.01.2017 г.

Дело в том, что на эти восемь компаний приходится около 90 % добычи углеводородного сырья. Крупнейшим производителем нефти не только в нашей стране, но и во всём мире является компания «Роснефть», контролирующая более 37% отечественного рынка и ежегодно добывающая примерно 195 млн тонн «чёрного золота» [52]. Благодаря интенсификации добычи на действующих месторождениях и внедрению технологий по повышению нефтеотдачи добыча нефти в России динамично росла на протяжении 2000-х гг. За период 2005-2016 гг. добыча выросла более чем в полтора раза, превысив 500 млн тонн в год. Дальнейшая динамика добычи будет зависеть от способности компаний своевременно вводить в эксплуатацию новые месторождения и темпов внедрения современных технологий по поддержанию добычи на действующих месторождениях. Ниже представлена динамика добычи и экспорта нефти в период с 2005 по 2016 г. (рисунок 4).

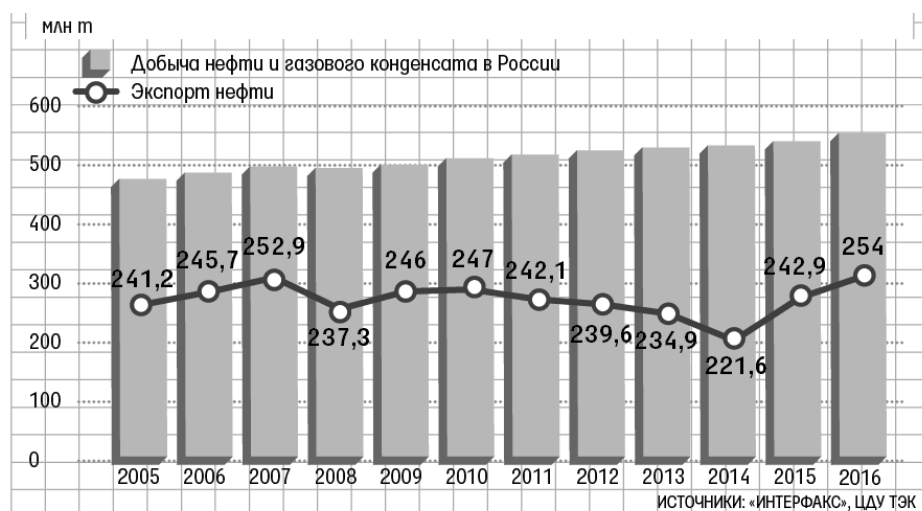


Рисунок 4 – Добыча и экспорт нефти в России

Из диаграммы видно, что динамика добычи и экспорт нефти в РФ является положительной и имеет тенденцию роста. По информации Центрального диспетчерского управления топливно - энергетического комплекса (ЦДУ ТЭК), объем добычи нефти в России в 2016 году увеличился на 1,04% к уровню 2015 года и составил 254 млн тонн. Объем экспорта нефти и газозоного конденсата в страны дальнего зарубежья по итогам года увеличился на 10,6%, до 220,267 млн тонн.

Кроме того, в 2016 году был установлен исторический рекорд по суточному объему добычи нефти – в среднем российские промышленники добывали 10,726 млн баррелей ресурса в день, в том числе рекордные 10,825 млн баррелей в декабре [52]. Наибольший объем «черного золота» в 2016 году был добыт крупнейшей нефтяной компанией России «Роснефть» - 189,2 млн тонн. За ней следуют ведущая частная нефтяная компания ЛУКОЙЛ (85,654 млн тонн), «Сургутнефтегаз» (61,622 млн тонн), «Газпром нефть» (34,326 млн тонн), «Татнефть» (27,248 млн тонн) и «Башнефть» (19,919 млн тонн). Для наглядности данные собраны в диаграмме ниже (рисунок 5).

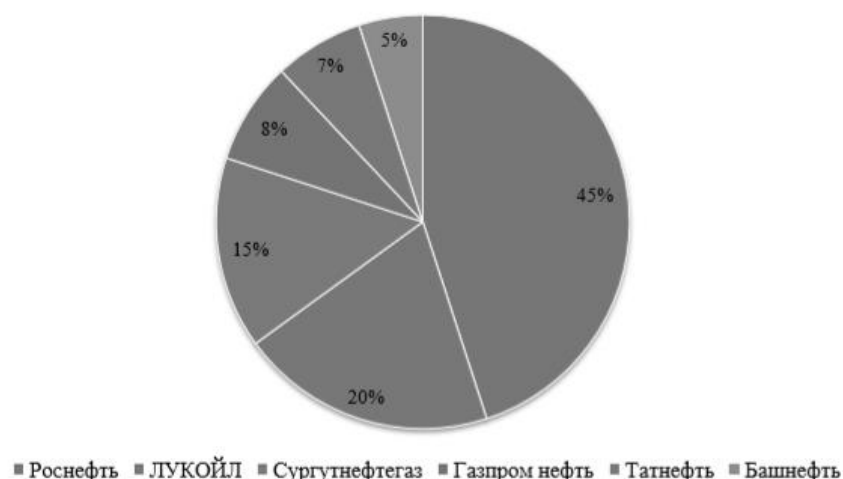


Рисунок 5 – Структура добытой нефти в РФ в 2016 г.

По объёму первичной переработки нефти Российская Федерация уступает лишь США и Китаю. Суммарные мощности нашей страны в этой отрасли составляют в среднем 280 млн тонн в год. Нельзя не акцентировать внимание на том, что сейчас наблюдается тенденция некоторого сокращения этого направления деятельности. Это можно объяснить тем, что вся нефтяная промышленность России сейчас переживает период активной модернизации существующих установок.

Говоря о структуре производства нефтепродуктов, следует отметить, что сейчас среди них доминирует выпуск средних и тяжёлых фракций. На топочный мазут приходится примерно 37 % рынка, на нефтяные топлива и масла – 35 %, автомобильный бензин – 19 %, прочее – 9 %. Интересная особенность заключается в том, что доля высокооктановых марок бензина (А-92 и А-95) в изготовлении этого вида топлива составляет почти 93 % [39].

Как уже было отмечено выше, развитие нефтяной промышленности России является залогом стремительного экономического роста государства, поскольку на неё приходится значительная доля финансовых поступлений в казну. Это связано с большими суммарными объёмами экспорта сырья и готовой продукции, которые, согласно статистическим данным, составляют около 240 млн тонн в год. При этом около 12 % продукции транспортируется в

соседние государства, а 88 % - в страны дальнего зарубежья. Интересная особенность в структуре экспорта нефти и нефтепродуктов заключается в том, что почти 80 % из них приходится на государства Атлантического региона, в то время как Тихоокеанский район получает лишь 20 %. Перерабатывать дизельное топливо и мазут в странах – реципиентах гораздо выгоднее, чем постоянно наращивать показатели глубокой переработки нефти у нас. Поскольку бензин отечественного производства по качеству уступает европейской продукции, основная его часть поставляется на собственный рынок. В то же время, более 78 % мазута и дизельного топлива продаются за границу [39].

Российский нефтяной сектор в последнее десятилетие показывал уверенное развитие. Тому способствовали колоссальные инвестиции в нефтяной сектор экономики (иностранный и отечественный капитал), развитие 18 технологий и высокие цены на «черное золото». 2014 год ознаменовался новыми вызовами как для российского нефтяного сектора, так и для страны в целом, бюджет которой, как известно, в настоящее время примерно на 50 % формируется за счет поступлений от нефтегазового сектора. В середине июля 2014 года в связи с напряженной геополитической обстановкой в мире в отношении России были введены финансово – экономические санкции со стороны некоторых западных стран. Санкции коснулись ряда российских нефтяных компаний и отраслевых проектов, в связи с этим в отдельных случаях потребуется пересмотр основных финансово – экономических параметров бизнес-планов этих компаний.

Действующие отраслевые санкции затрагивают два основных направления - финансовое и технологическое. Первое предполагает запрет на предоставление финансирования или услуг по организации финансирования ряду российских компаний со стороны лиц в юрисдикции США на срок более 90 дней, в то время как Регламент Совета ЕС ограничил предоставление нового финансирования на срок более 30 дней. Так, иностранные банки сократили кредитование российских сырьевых компаний, за последние полгода ими было

выдано 3,5 млрд долларов США синдицированных кредитов, что на 82 % меньше, чем за аналогичный период 2015 года. По итогам первого квартала 2015 года инвестиции в основной капитал снизились на 4,8 %. Второе подразумевает запрет на поставку номенклатуры оборудования, а также на предоставление услуг, необходимых для ведения разведки и добычи на глубоководье, в Арктике и на «сланцевых проектах», целью которых может быть добыча нефти. При этом формулировки Минфина США оговаривают поименный список компаний, в отношении которых действуют ограничения, а запрет ЕС затрагивает непосредственно сами проекты. Однако в условиях относительно невысокого уровня долговой нагрузки нефтяного сектора России по сравнению с другими отраслями экономики страны, а также ограниченного влияния технологических санкций на действующие проекты, российская нефтяная отрасль в 2016 году продолжила устанавливать операционные рекорды.

Согласно макроэкономическому прогнозу Минэкономразвития РФ на 2018-2019 годы рост уровня налоговых изъятий в нефтегазовой отрасли, рост себестоимости добычи нефти и газа, низкая экономическая эффективность освоения новых месторождений будут способствовать ограничению инвестиционной активности в сегменте. Поэтому на первый план выходят перспективы реализации наиболее капиталоемких российских проектов со значительной долей иностранного финансирования. Освобождается рыночная ниша для отечественных инжиниринговых и производственных компаний.

Понижающее давление на нефтяные цены будут оказывать избыточное предложения на рынке нефти, снятие санкций с Ирана, возврат его на мировой нефтяной рынок и планы увеличить добычу нефти до 4 млн баррелей в день. Нефтяные котировки могут колебаться на низких уровнях 40-60 долларов за баррель достаточно длительный период, а к 2020 г. цена на нефть достигнет 80 долларов США за баррель. Рост цен будет происходить медленно, предположительно, диапазон колебания цен в 2016 году будет 40-45 долларов за баррель, в 2017 г. 50-55 долларов за баррель, и в 2018 году поднимется до

60 долларов за баррель (рисунок 6). Чем больше упадут цены, тем быстрее начнет расти спрос и сокращаться добыча «дорогой» нефти, но весь этот процесс может занять много лет.

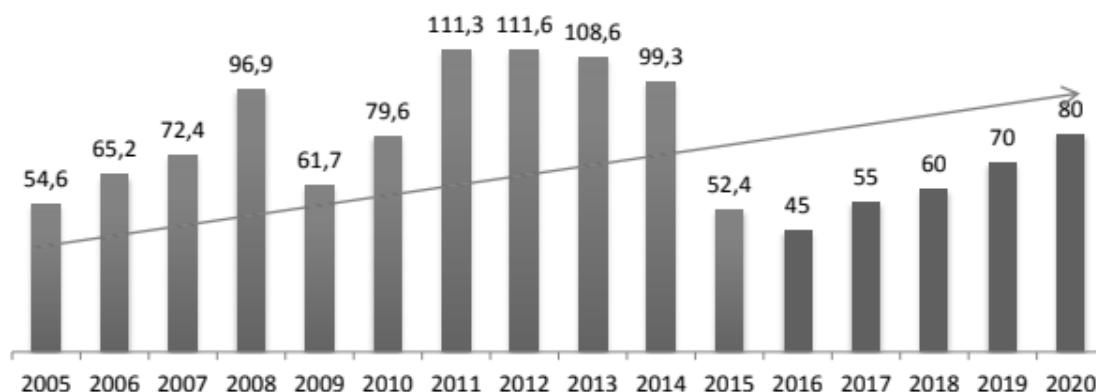


Рисунок 6 – Среднегодовая прогнозная стоимость барреля нефти, долларов за баррель

Снижение цен на нефть, избыточное предложение на мировом рынке нефти и ограничения по привлечению зарубежного финансирования уже вынудило ряд компаний существенно сократить инвестиционные планы еще с 2015 года, что может иметь долгосрочное влияние на показатели развития нефтегазовой отрасли России. В связи с этими факторами произойдет, резкий спад инвестиций в нефтедобычу. Инвестиции будут медленно расти до 2020 г. (рисунок 7).

Появление таких рисков как ценовая нестабильность, борьба за потребителя, введение финансовых и технологических санкций против России, требует от менеджмента нефтяных компаний максимальной сосредоточенности на результате и поиска целого ряда возможностей для оптимизации деятельности компаний по всем направлениям [2].

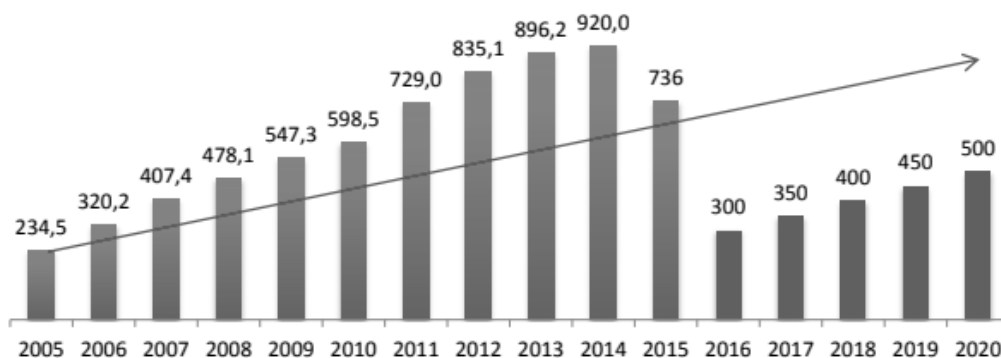


Рисунок 7 - Прогноз инвестиций в нефтедобычу
Российской Федерации, млрд руб.

В настоящий момент создаются новые инфраструктурные каналы вне территории России (например, проект Южного газового коридора), которые ослабят ее роль в качестве ведущего экспортера энергоресурсов. Следующим вызовом становится снижение уровня мировых цен на углеводороды и, прежде всего, на нефть. Доходы от продажи нефти составляют значительную часть доходов бюджета страны, за счет них поступает существенная доля иностранной валюты. Дальнейшее падение мировых цен на нефть может заморозить реализацию наиболее крупных и затратных проектов в отечественной нефтедобыче (прежде всего, освоение арктических шельфов и глубокозалегающих месторождений) в виду отрицательной их рентабельности. В итоге это приведет к резкому сокращению объемов добычи после 2020 г., когда основной фонд действующих месторождений будет исчерпан [52].

Негативное влияние на экономическую политику России оказывают введенные санкции западных стран, которые состоят в ограничении трансфера товаров, услуг и технологий для добычи нефти на глубоководном шельфе, в Арктике и сланцевых пластах, в запрете на инвестиции в добычу нефти и газа на территории России, а также в ограничении доступа российских нефтегазовых компаний к средствам для средне- и долгосрочного финансирования. Помимо этого, стоит отметить отмену крупнейших

совместных проектов российских и зарубежных нефтегазовых компаний.

В результате в виду сильной зависимости от импорта зарубежного оборудования и технологий (68% используемых технологий импортируется), а также финансовых ресурсов, под угрозу поставлено дальнейшее развитие нефтегазовой отрасли, что в перспективе способно привести к сокращению добычи углеводородов. Таким образом, Россия оказалась наиболее чувствительной к факторам трансформации мировой энергетики.

В условиях ужесточающейся конкуренции на внешних энергетических рынках и негативных колебаний рыночной конъюнктуры необходима корректировка государственной энергетической политики [2].

Следующей тенденцией развития мировой энергетики является усиление конкуренции на мировых энергетических рынках между основными их участниками. Выход новых игроков на глобальный уровень, увеличение объемов добычи традиционных и неконвенциональных углеводородов, стремление многих стран-импортеров нефти и газа к энергетической самодостаточности, ускоренный рост использования альтернативных источников энергии, снижение темпов мирового экономического роста – всё это означает переход от рынка продавца к рынку покупателя. Ограниченность традиционных запасов энергии (нефти, газа, угля), а также усиление роли экологического фактора в экономике ведет к необходимости разумного использования энергоресурсов и сбалансированному учету интересов государств. Это обуславливает изменение структуры мирового энергопотребления путем развития новых источников энергии и нетрадиционных углеводородов. В результате топливная корзина становится более диверсифицированной и сбалансированной.

К основным потребителям энергоресурсов на внутреннем рынке относятся электроэнергетика, металлургия, агрохимия, цементная промышленность, население, комбыт и прочие.

Рынок Восточной и Центральной Европы природного газа особенно важен в силу его географической близости к России. В последние годы

развитие взаимоотношений с партнёрами происходит на фоне серьезных геополитических изменений и стремления стран к диверсификации источников поставок энергоносителей. Российское «голубое топливо» обеспечивает больше половины газопотребления региона.

На внутреннем рынке, помимо Газпрома, существует ряд таких компаний, как «Лукойл», «Роснефть» и «Новатэк». В настоящее время они достаточно быстро развиваются, однако обладая монополией на инфраструктуру, Газпром фактически контролирует всех конкурентов внутри России и стремится избежать либерализации газовой отрасли в нашей стране.

Предприятие ПАО «Газпром» обладает эксклюзивными правами на экспорт газа, ему принадлежит огромная газотранспортная инфраструктура России, на его долю приходится 87% общей добычи газа в стране. Срок обеспеченности добычи Газпрома доказанными запасами составляет примерно 30 лет, он длиннее, чем у большинства конкурентов. Вероятно, что Газпром сохранит контроль над российским рынком газа и над конкурентами, так как, во-первых, в этом заинтересовано правительство, во-вторых, компания владеет сетью основных магистральных газопроводов [27].

Несмотря на лидирующие позиции Газпрома среди европейских газовых компаний, организация имеет серьезных конкурентов в лице других стран. Это связано с увеличением доли в энергетическом балансе нефти и газа Северной Африки (Алжира, Ливии, Египта), а также государств Каспийского региона, Центральной и Средней Азии и Ближнего Востока. Ожидаемое в ближайшие 5 лет осуществление ряда трубопроводных проектов призвано ограничить влияние России.

Конкуренция постепенно обостряется – поставки СПГ в Европу в первом полугодии превысили уровень последних трех лет и приближаются к показателям 2012 года. Это вызвано сокращением «азиатской премии» (превышения цен на газ в Азии над ценами в Европе), которая присутствует на рынке последние десять лет, но теперь снизилась до менее чем \$1 на MMBTU [52].

2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Газпром»

2.1 Характеристика объекта исследования во внешнем бизнес-окружении

ПАО «Газпром» – глобальная энергетическая компания. Основные направления деятельности – геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии [35].

Головной центр располагается по адресу Российская Федерация, ГСП - 7117997, г. Москва, ул. Наметкина, д.16., дочерние и зависимые общества разбросаны по всей территории России, включая зарубежные страны.

Предприятие ПАО «Газпром» видит свою миссию в надежном, эффективном и сбалансированном обеспечении потребителей природным газом, другими видами энергоресурсов и продуктами их переработки.

Стратегической целью является становление ПАО «Газпром» как лидера среди глобальных энергетических компаний посредством диверсификации рынков сбыта, обеспечения надежности поставок, роста эффективности деятельности, использования научно-технического потенциала [36].

Предприятие ПАО «Газпром» располагает самыми богатыми в мире запасами природного газа. Его доля в мировых запасах газа составляет 17%, в российских – 72%. На «Газпром» приходится 11% мировой и 66% российской добычи газа. В настоящее время компания активно реализует масштабные проекты по освоению газовых ресурсов полуострова Ямал, арктического шельфа, Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также ряд проектов по разведке и добыче углеводородов за рубежом.

Предприятие ПАО «Газпром» – надежный поставщик газа российским и зарубежным потребителям. Компании принадлежит крупнейшая в мире газотранспортная система, протяженность которой составляет 171,2 тыс. км. На внутреннем рынке «Газпром» реализует свыше половины продаваемого

газа. Кроме того, компания поставляет газ в более чем 30 стран ближнего и дальнего зарубежья.

Предприятие ПАО «Газпром» является единственным в России производителем и экспортером сжиженного природного газа (СПГ). Компания успешно развивает торговлю СПГ в рамках действующего проекта «Сахалин-2», а также реализует новые проекты, которые позволяют «Газпрому» значительно усилить свои позиции на быстрорастущем мировом рынке СПГ [28].

Компания входит в четверку крупнейших производителей нефти в РФ. «Газпром» также владеет крупными генерирующими активами на территории России. Их суммарная установленная мощность составляет порядка 17% от общей установленной мощности российской энергосистемы. Кроме того, «Газпром» занимает первое место в мире по производству тепловой энергии [27].

Основной целью маркетинга Группы Газпром является повышение реализации продукции не только на внутреннем рынке, но и на международных рынках Дальнего зарубежья, СНГ и Балтии [35].

По следующим направлениям в 2016 году реализовано:

- Россия – 214,9 млрд м³ газа;
- Европа – 179,3 млрд м³ газа;
- СПГ – 4,94 млрд м³ газа
- СНГ и Балтия – 33,2 млрд м³ газа.

Общий объем продаж газа Газпром в 2016 г. составил 432,34 млрд м³ газа.

Позиция Газпрома во взаимодействии с государственными органами в области выработки стратегии развития российского газового рынка заключается в сокращении регулируемого и соответствующем расширении нерегулируемого секторов с формированием трехсекторной структуры оптового рынка.

Приоритетами стратегии развития внутреннего рынка газа являются:

- переход от регулирования оптовых цен на газ к регулированию тарифов на услуги по его транспортировке при сохранении государственного регулирования цен в секторе поставок газа населению;

- формирование сектора торговли газом по договорным ценам, определяемым с использованием формулы цены (в соответствии с решением Правительства России планируется поэтапно довести внутренние цены на газ до уровня, обеспечивающего равную доходность от поставок газа на внешний и внутренний рынки, с учетом стоимости транспортировки и таможенных пошлин);

- расширение электронной и организация биржевой торговли газом.

В 2016 г. реализовано 16,7 млрд м³ газа, в том числе 10,7 млрд м³ газа ПАО «Газпром» [32].

В Российской Федерации Газпром занимает лидирующее место в сфере распределения газа. Первое место отечественному газовому гиганту обеспечил стабильный спрос на энергоресурсы и улучшение ключевых показателей экономики России, которые стали позитивным сигналом зарубежным партнёрам для работы в рамках крупных инвестиционных проектов.

В собственности и обслуживании дочерних газораспределительных организаций (ГРО) Группы «Газпром» на конец 2016 года находилось 760,1 тыс. км распределительных газопроводов. Дочерние ГРО Группы обеспечивают транспортировку по распределительным газопроводам 206,9 млрд м³ природного газа в год.

Газификация новых областей гарантирует выполнение задач по обеспечению надежности поставок российским потребителям и в условиях либерализации газового рынка предоставляет конкурентные преимущества Газпрому.

Маркетинговая стратегия ПАО «Газпром» на внешних рынках предусматривает развитие по следующим ключевым направлениям:

- сохранение достигнутых позиций на европейском газовом рынке;

- диверсификация маршрутов и повышение надежности поставок газа в Европу;
- повышение эффективности сбыта газа путем выхода на конечного потребителя и участия в сегменте производства электроэнергии;
- географическая диверсификация (продолжать выход на рынки Северной Америки и стран АТР);
- выход в новые сегменты энергетического бизнеса, включая СПГ, разрешения на выброс CO₂ и электроэнергетику [35].

Основной задачей маркетинговой стратегии «Газпрома» на внутреннем рынке является обеспечение бесперебойного газоснабжения страны при увеличении рентабельности продаж.

Экспорт газа из Российской Федерации в дальнее зарубежье достиг в 2016 году рекордного объема — 179,3 млрд м³ газа (по контрактам ООО «Газпром экспорт» и Gazprom Schweiz AG). Это на 12,5% или на 19,9 млрд м³ больше, чем в 2015 году.

Предприятие ПАО «Газпром» в качестве основы своей деятельности на европейском газовом рынке использует долгосрочные контракты с нефтепродуктовой привязкой и условием – «бери-или-плати». Используются также новые формы торговли на основе краткосрочных и среднесрочных продаж, а также разменных операций и разовых сделок.

Согласно российскому закону об экспорте газа, «Газпрому» предоставлено исключительное право на экспорт газа по газопроводам. Закон позволяет проводить скоординированную производственную и маркетинговую политику и является дополнительной юридической гарантией надежности экспорта российского газа [34].

Долгосрочные контракты с нефтепродуктовой привязкой и условием «бери-или-плати» являются основой стабильности и надежности поставок газа. Только такие контракты могут обеспечить производителю и экспортеру гарантию окупаемости многомиллиардных капиталовложений, необходимых для реализации крупных газовых экспортных проектов, а импортеру –

гарантию надежного и бесперебойного газоснабжения в течение длительного периода времени.

В 2016 г. в страны БСС Группой «Газпром» реализовано 33,2 млрд м³ газа, чистая выручка от продажи (за вычетом таможенных пошлин) составила 309,6 млрд руб. [28].

Одним из приоритетных направлений развития продаж на зарубежных рынках является постепенное развитие производства и морской транспортировки сжиженного природного газа (СПГ). С 2005 года Газпромом осуществляются разовые сделки с СПГ с использованием разменных операций «СПГ – газ, поставляемый по трубопроводам». В дальнейшем планируется наращивать объемы краткосрочной торговли и развивать среднесрочные операции по размену газа, поставляемого по трубопроводам, на СПГ в Европе.

В 2016 году объем реализации СПГ Группой «Газпром» вырос на 4,1% по сравнению с 2015 годом и составил 3,71 млн тонн (4,94 млрд м³).

Компания успешно развивает торговлю СПГ в рамках действующего проекта «Сахалин-2», а также реализует новые проекты, которые позволят «Газпрому» значительно усилить свои позиции на быстрорастущем мировом рынке СПГ.

Чистая прибыль «Газпрома» с января по июнь 2017 года составила 408,05 млрд руб., что почти на 34,7% ниже, чем за первое полугодие 2016 года. За первые шесть месяцев 2016 года чистая прибыль компании составила 625,405 млрд руб. Величина прибыли, относящейся к акционерам ПАО «Газпром», уменьшалась на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 381,346 млрд руб. [52].

Выручка от продаж за отчетный период 2017 года выросла на 4,8%, до 3,21 трлн руб. Увеличение этого показателя в основном вызвано ростом продаж сырой нефти, продуктов нефтегазопереработки, электрической и тепловой энергии.

На рисунке 8 наглядно представлено изменение выручки и прибыли ПАО «Газпром» в течение всего анализируемого периода.



Рисунок 8 – Динамика выручки и прибыли ПАО «Газпром»

Чистый долг «Газпрома» вырос на 19% и по состоянию на 30 июня 2017 года составлял 2,29 трлн руб.

В настоящее время ПАО «Газпром» придерживается консервативной политики по управлению долгом. Основные коэффициенты долговой нагрузки находятся на сопоставимом уровне с ведущими мировыми компаниями нефтегазового сектора и являются комфортными для «Газпрома».

Предприятие ПАО «Газпром» обладает наивысшим рейтингом кредитоспособности от крупнейшего независимого рейтингового агентства Китая Dagong.

Согласно проекту бюджета ПАО «Газпром» на 2017 год размер внешних финансовых заимствований составит 290,515 млрд руб. Принятый финансовый план обеспечит покрытие обязательств ПАО «Газпром» без дефицита, в полном объеме.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. на территории России запасы углеводородов Группы «Газпром» по категориям А+В1+С1 (по российской классификации) составили 36 443,9 млрд м³ природного газа, 1 534,9 млн т газового конденсата и 2 078,5 млн т нефти [35].

По объемам добычи газа Группа «Газпром», на долю которой приходится 11% мировой добычи, находится в числе лидеров среди нефтегазовых компаний мира. В 2016 г. добыто 419,1 млрд м³ природного и попутного газа,

15,9 млн т газового конденсата и 39,3 млн т нефти.

ПАО «Газпром» владеет крупнейшей в мире газотранспортной системой, способной бесперебойно транспортировать газ на дальние расстояния потребителям Российской Федерации и за рубеж. Протяженность магистральных газопроводов «Газпрома» в России составляет 171,4 тыс. км.

Газ, который использует компания для осуществления своей деятельности, поставляется как с месторождений природного газа на территории РФ (доказанный объем запасов составляет 35 433,9 млрд м³), так и из других стран.

На данный момент Группа Газпром способна удовлетворять растущий с каждым годом спрос на энергоресурсы, однако в долгосрочной перспективе европейским потребителям потребуются дополнительные объемы топлива. Нельзя рассчитывать, что поставки сжиженного природного газа смогут в полной мере обеспечить поставку этих объемов. Рост спроса может быть удовлетворен лишь в том случае, если Газпром будет наращивать производственную мощность от 600 млрд м³ газа в год – только тогда можно будет говорить о Газпроме, как о надежном и стабильном поставщике природного горючего.

Строительство высокотехнологичных скважин позволяет разрабатывать залежи со сложным геологическим строением, вовлекать в добычу трудноизвлекаемые запасы. 70% ресурсной базы «Газпром» формируют именно сложные запасы, поэтому доля высокотехнологичных объектов в общем объеме бурения компании сегодня превышает 50%. Один из ключевых методов интенсификации добычи – бурение горизонтальных скважин, существенно увеличивающих поверхность притока и, следовательно, производительность.

Еще одна технология интенсификации добычи – бурение многоствольных скважин, что позволяет увеличить зону охвата пласта. Первая на полуострове Ямал эксплуатационная двуствольная скважина с протяженностью горизонтальных стволов по 1000 м была построена на Новопортовском месторождении. Общая протяженность скважины

составила 4600 м.

На увеличение зоны охвата пласта направлена и технология строительства горизонтальных скважин с множественными ответвлениями, получившая название «Рыбья кость» (Fishbone). Такая конструкция позволяет существенно увеличить охват нефтенасыщенных участков, но при этом требует меньшего объема буровых работ, чем при создании многоствольной скважины. Каждое из ответвлений направляется в отдельные нефтяные участки, не задевая соседние пласты с газом или водой. Этот метод строительства скважин сегодня активно осваивается на Восточно-Мессояхском месторождении [36].

Суммарные извлекаемые запасы нефти и конденсата в подгазовых залежах «Газпром» превышают 500 млн тонн, из них только порядка 300 млн тонн можно добыть с применением текущих технологий, еще более 200 млн тонн нефти позволят извлечь проекты новой технологической программы. Подгазовые залежи требуют очень аккуратных и точных инструментов разработки. В частности, работа с этими запасами требует эффективного управления притоком газа к нефтяным скважинам и повышения коэффициента извлечения нефти при высоком содержании газа.

Членами правления, высшего руководства, Газпрома являются ведущие специалисты в области нефте-, газопереработки.

На декабрь 2016 года численность работников обществ Группы «Газпром» составила 467,4 тыс. человек [35].

Большую долю персонала (более 60%) составляют рабочие, которым уделяется значительное внимание с целью создания максимально комфортных условий для труда, обеспечения их комплексом социальных гарантий, льгот и компенсаций.

В организации существует система непрерывного фирменного профессионального образования персонала ПАО «Газпром» и его дочерних обществ по добыче, переработке и транспортировке газа. Понимая, что путь к профессионализму начинается с качественного обучения, «Газпром» уже несколько лет реализует специальные программы сотрудничества с ведущими

профильными вузами. Сотрудничество заключается в целевой подготовке специалистов и совершенствовании образовательных программ с тем, чтобы минимизировать затраты на адаптацию молодых специалистов на новых рабочих местах. «Газпром» нацелен на опережающую подготовку персонала для реализации стратегических проектов и применения инновационных технологий, а также на привлечение лучших выпускников и повышение квалификации своих работников.

Особое внимание стоит уделить существующей на предприятии единой системе вознаграждения, основной целью которой является рост производительности трудящихся и достижение цели организации. Система предполагает введение базовой единой тарифной сетки с указанием 19 разрядов рабочих и специалистов, а также тарифных коэффициентов от 1,0 до 7,35, учитывающие не только знания и опыт человека, но и его деловые качества.

В компании реализуется индивидуальный подход к обучению и развитию данной категории работников. В 2015 г. на работу в Группу «Газпром» было принято более 2,1 тыс. молодых специалистов, окончивших высшие и средние профессиональные образовательные учреждения [35].

По организационно - правовой форме предприятие является публичным акционерным обществом [33]. Таким образом, уставный капитал данной компании разделен на определенное число акций, держатели которых являются ее учредителями, а именно физическими и (или) юридическими лицами, которые осуществляют коммерческую деятельность. Они не отвечают по обязательствам и несут риски убытков, в связи с деятельностью общества, только в пределах стоимости имеющихся у них акций. Так же держатели (акционеры) способны отчуждать имеющиеся у них акции без согласия остальных акционеров. Их число не ограничено.

Высшим органом управления Публичного акционерного общества «Газпром» является Общее собрание акционеров, которое проводится ежегодно (рисунок 9).

Правом голоса на Общем собрании акционеров обладают акционеры –

владельцы обыкновенных акций. Любой акционер лично или через своего представителя имеет право на участие в Общем собрании акционеров [35].

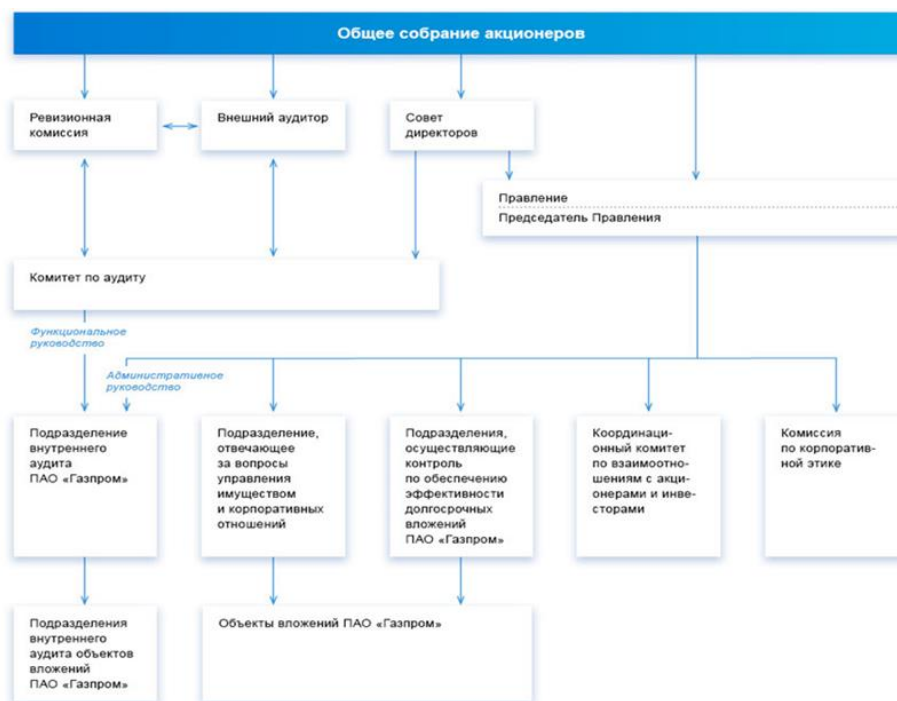


Рисунок 9 - Структура корпоративного управления ПАО «Газпром»

В компетенцию Общего собрания акционеров, в частности, входит внесение изменений в Устав Общества, утверждение годовых отчетов и аудитора Общества, распределение прибыли, избрание членов Совета директоров и Ревизионной комиссии, принятие решений о реорганизации или ликвидации Общества, а также об увеличении или уменьшении его уставного капитала [33].

Акционеры «Газпрома», равно как и других акционерных обществ, имеют следующие основные права:

- участвовать в Общем собрании с правом голоса по всем вопросам, отнесенным к компетенции Общего собрания;
- получать дивиденды.

Общее количество счетов, на которых учитывается 23 673 512 900 акций

«Газпрома», составляет более 470 тысяч. Государство контролирует более 50% акций Компании [32]. Размер дивидендов, выплаченных на одну акцию по итогам 2016 года составил 8 рублей 3,97 копейки.

Наличие 2% акций позволяет акционеру или группе акционеров компании выдвинуть кандидатов в Совет директоров, Ревизионную комиссию «Газпрома», а также предложить вопросы для внесения в повестку дня собрания акционеров. Акционер или группа акционеров, владеющие 10% акций, могут инициировать проведение внеочередного собрания акционеров «Газпрома».

Газпром является корпоративной коммерческой организацией, основной целью деятельности которой является организация эффективной работы и получение прибыли в сфере обеспечения отечественных и зарубежных потребителей газом, газовым конденсатом, нефтью и продуктами их переработки на основе прямых договоров, а также в сфере обеспечения поставок газа за пределы России по межгосударственным и межправительственным соглашениям.

На предприятии существует кодекс корпоративного поведения, утвержденный годовым Общим собранием акционеров ПАО «Газпром» от 28 июня 2002 года [35].

В последние годы Газпром неоправданно много тратит на рекламу, спонсорство и поддержание имиджа, и эти статьи расходов вызывают наибольшее недовольство госпредставителей.

Конфликты со странами – транзитерами газа в Европу (Украина, Белоруссия) значительно подорвали имидж Газпрома, поэтому главным мероприятием в 2012 году по повышению имиджа организации за рубежом стало подписание трехлетнего контракта с такими крупными PR-группами, как Hill & Knowlton, вашингтонская аналитическая фирма Penn, Schoen & Berland Associates, на создание PR-компании.

В целом же существует ряд мер, посредством которым Газпром стремится укрепить имидж организации:

- «Газпром» реализует капиталоемкие проекты, в том числе международные; заключает новые договора, вкладывает деньги в производство и разведку, велики темпы развития;

- эффективное управление (минимизация расходов, процесс интенсификации производства);

- уплата долгов в бюджет, налоги;

- не повышаются цены на газ, стабильное снабжение газом [52].

Далее проведем анализ среды (SWOT – анализ) важный для выработки стратегии организации, требующий внимательного отслеживания происходящих в среде изменений, оценки факторов и установления связи между ними и теми сильными и слабыми сторонами, а также возможностями и угрозами, которые заключены во внешней среде. Этот анализ позволит оценить состояние текущих дел и поможет определить направления развития бизнеса на перспективу (таблица 5).

Таблица 5 – SWOT-анализ ПАО «Газпром»

Показатель	
Потенциальные внутренние сильные стороны (S)	Потенциальные внутренние слабости (W)
Единственная компания по экспорту газа за границу	Громоздкий управленческий аппарат
Высокая конкурентоспособность продукции на рынке	Отсутствие современной технологии при добыче углеводородов
Способность удовлетворять растущий спрос на энергоресурсы	Относительно высокая доля затрат на рекламу и спонсорство
Устойчивое финансовое положение предприятия	-
Высокий уровень маркетинга	-
Потенциальные благоприятные возможности (O)	Потенциальные внешние угрозы (T)
Повышение уровня мировых цен на нефть	Ужесточение конкуренции на внешних энергетических рынках
Повышение надежности поставок газа в Европу	Государственный контроль в ценообразовании
Выход на новые рынки сбыта нефти и газа	Падение мировых цен на нефть и сокращение спроса на экспорт нефти и газа

Продолжение таблицы 5

Показатель	
Потенциальные благоприятные возможности (О)	Потенциальные внешние угрозы (Т)
Появление современных технологий производства и высокоэффективного оборудования	Усугубление экономической и политической ситуации в стране, а значит, как следствие возможно и на предприятии (санкции ЕС и Америки)
Оптимизация геолого-разведочных работ	Рост цен на услуги, оборудование, материалы, используемые в производстве
Внедрение трудо- и капиталосберегающих технологий	Усложнение процессов эффективного применения новых технологий (увеличение затрат на внедрение)
Развитие энергетической и транспортной инфраструктуры для освоения территорий	Усложнение процессов добычи и переработки нефти и газа

Исходя из проведенного SWOT – анализа видно, что ПАО «Газпром» имеет достаточно большое количество возможностей и сильных сторон, которые нужно развивать и использовать в нужных направлениях для получения положительных результатов и увеличения прибыли.

ПАО «Газпром», обладая такими конкурентными преимуществами, как: качество, надежность и гарантия поставок газа нуждается в выборе наиболее оптимального пути развития организации. На европейском рынке основными целями Газпрома является сохранение лидирующих позиций, обеспечение надежного газоснабжения, а также получение доступа к конечным потребителям.

С целью укрепления позиций на европейском рынке природного газа, повышения надежности и гибкости поставок Газпром намерен во всё большей степени использовать мощности подземного хранения газа в Европе и расширять участие в акционерном капитале компаний, специализирующихся на продажах газа. Также, сохранение доминирующей позиции российского газа в энергетике стран СНГ и Балтии; корректировка действующих соглашений с целью перехода на контрактные условия и ценовые механизмы, аналогичные действующим в европейских странах [28].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Содержание финансовой устойчивости определяется эффективным формированием и использованием денежных ресурсов, которые необходимы для нормальной экономической деятельности организации. К собственным финансовым ресурсам, которыми владеет организация, можно отнести прежде всего чистую (нераспределенную) прибыль, уставный, резервный и добавочный капитал. Необходимо отметить, что внешним признаком, характеризующим финансовую устойчивость, выступает платежеспособность организации.

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы были раскрыты теоретические и методологические подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности, проведена оценка финансового состояния предприятия ПАО «Газпром», а также разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Были решены поставленные задачи:

- исследованы существующие методики оценки финансовой устойчивости;
- выполнен анализ и оценка развития нефтегазовой отрасли в России;
- дана характеристика ПАО «Газпром» как объекта исследования;
- оценено финансовое положение объекта исследования по основным опорным точкам;
- проанализирована финансовая устойчивость предприятия;
- разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия;
- дана экономическая оценка предложенным мероприятиям.

ПАО «Газпром», обладая такими конкурентными преимуществами, как: качество, надежность и гарантия поставок газа нуждается в выборе наиболее оптимального пути развития организации.

После проведения анализа ликвидности и платежеспособности организации, можно сделать следующие выводы. У организации наблюдается

недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств. В то же время у неё достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений для покрытия кредиторской задолженности. Все показатели ликвидности, в целом, имеют положительную динамику и соответствуют нормативным значениям, снижения двух показателей имеет незначительные значения. Представленные показатели рентабельности за 2016 год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности предприятия ПАО «Газпром».

Можно сделать вывод о том, что ПАО «Газпром» по состоянию источников формирования материальных запасов на конец 2016 и 2015 года имело нормально устойчивое финансовое состояние.

Показатель коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования не соответствует норме, а в 2016 году даже имеет отрицательное значение, что показывает отсутствие у фирмы собственного оборотного капитала, а значит формирование всей суммы оборотных средств, а может и части внеоборотных активов происходит за счет заемных источников.

В итоге, проведенный анализ платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «Газпром» позволил выявить положительные тенденции в укреплении финансового состояния. На конец 2016 года организация является относительно платежеспособной, хотя и финансово зависимой от кредиторов, однако отмечена положительная динамика показателей финансовой устойчивости, что оценивается нами как позитивный факт экономической деятельности исследуемой организации.

В третьей главе диплома даны рекомендации по результатам проведенного анализа, предложены следующие проектные мероприятия по повышению финансовой устойчивости: оптимальное соотношение переменных и постоянных издержек (политика максимизации прибыли), политика управления запасами и найден требуемый объем собственного оборотного капитала.

Таким образом, требуемый оптимальный объем собственного оборотного капитала в 2015 году составляет 368 994,1 млн руб. и в 2016 году 305 036,5 млн руб.

Анализ приведенных расчетов политики максимизации прибыли позволяет сделать вывод о том, что вариант с увеличивающимися переменными и снижающимися постоянными затратами позволяет предприятию получать больше прибыли, а именно – 1 988 687 млн руб. при лучшем показателе запаса финансовой прочности в 95,6 %. Проанализировав полученные значения запаса финансовой прочности, можно сделать вывод о благополучном финансовом положении предприятия.

При реализации предложенных рекомендаций по управлению запасами предприятия ПАО «Газпром» величина запасов сократиться на 20% или на 97 777 млн руб. Оборачиваемость запасов предприятия ускориться на 0,46 оборота или на 1,1% и составит 4,8 оборот в год, что даст ускорению оборачиваемости запасов на 8,29 дней и составит 76,04 дня вместо 84,33 дней в год.

Можно сделать вывод, что предложенные мероприятия положительно повлияли на показатели деятельности ПАО «Газпром».

Таким образом, в третьей главе данного дипломного проекта были разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Газпром», дано экономическое обоснование предприятий и оценка их экономической эффективности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности организации. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 515 с.
- 2 Адушев, М. Н. Современные проблемы нефтеперерабатывающей промышленности России / М. Н. Адушев // Вестник / Пермский университет. – Пермь, 2016. – № 1. – С. 35.
- 3 Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / [под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник].- М. : ОМЕГА-Л, 2014.- 408 с.
- 4 Артюшин, В. В. Финансовый анализ. Инструментарий, практика: учеб. пособие / В.В. Артюшин, А.А. Савин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 119 с.
- 5 Базюк Н.Ю., Кремсал ГА. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния // Российское предпринимательство. 2013. № 19. С. 140-146.
- 6 Банк В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Банк, С. В. Банк. — Москва.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015.
- 7 Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие / Басовский, Л.Е. М. – изд. «Инфра-М», 2013 г. – 199 с.
- 8 Бариленко, В.И., Кайро О.В., Кузнецов С.И., Плотникова Л.К. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / В. И. Бариленко, О. В. Кайро. – М.: КНОРУС, 2015. – 240 с.
- 9 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Бланк, И.А. Издание переработанное и дополненное. М: изд. «Эльга Ника-центр» 2013 г. – 260 с.
- 10 Быкова Н. Н. Мероприятия по оптимизации управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью предприятия // Молодой ученый. — 2014. — №14. — С. 136-141

11 Вакуленко, Т.Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений: Учебник / Вакуленко, Т.Г., Фомина, Л.Ф, изд. 3-е, М. : ТК Велби, Издательство Проспект, 2014. - с. 352.

12 Васина Н. А. Анализ ликвидности и финансовой устойчивости российских предприятий: шаг в сторону снятия неопределенностей // Директ. - 2014. - № 3. – Санкт-Петербург. 17-24.

13 Говорина О. В., Финансовый менеджмент: учеб. пособие / О. В. Говорина – Красноярск : КГТУ, 2009. – 232 с.

14 Горфинкель, В.Я. Экономика фирмы: Учебник / Горфинкель В.Я., Швандар В.А. - Москва: изд. «Юнити-Дана», 2012 г. – 98 с.

15 Грачев, А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие / Грачев, А.В. – М.: изд. «Финпресс», 2012 г. – 169 с.

16 Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / О. В. Грищенко – Таганрог : Изд. ТРТУ, 2014. – 112 с.

17 Грузинов, В.П. Экономика предприятия: Учебник для вузов / Грузинов, В.П. М.: изд. «Альфа-Пресс», 2013 г. – 264 с.

18 Губин В. Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учеб. пособие / В.Е. Губин, О.В. Губина. – М. : Форум, 2015.– 336 с.

19 Демчук КН. Финансовая устойчивость как комплексная категория экономического анализа // Сибирская финансовая школа. 2015. № 5. С. 146-149.

20 Донцова, Л.В., Никифорова, Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Донцова, Л.В., Никифорова, Н.А. изд. 4-ое переработанное и дополненное. – М.: изд. «Дело и сервис», 2016 г. – 132 с.

21 Ендовицкий, Д. А. Финансовый анализ. / Д. А. Ендовицкий. М.: КНОРУС, 2015. – 304 с.

22 Кирьянова, З.В., Седова, Е.И. Анализ финансовой отчетности: Учебник. 2-е изд. / З. В. Кирьянова, Е. И. Седова. – М.: ЮРАЙТ, 2014. – 428 с.

- 23 Ковалев А. И., Привалов В. П. Анализ финансового состояния организации: учеб. пособие / А.И. Ковалев, В.П. Привалов.– М. : Инфра-М, 2015.– 292 с.
- 24 Ковалев В.В., Финансы предприятий: учеб. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2014. - с. 352.
- 25 Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности организации: Учебник. – М.: Проспект, 2014. – 424 с.
- 26 Колчина, Н.В. Финансовый менеджмент: Пособие / Колчина, Н.В. – М : Юнити, 2014 - 436 с.
- 27 Компания «Газпром» - российский газовый гигант [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://ubiznes.ru/company/gazprom/istoriya-gazproma-vozniknovenie-i-razvitie-gazovogo-monopolista.html>.
- 28 Корпоративный журнал «Газпром» Газпром 2017 №07-08 М.: Газпром. — 60 с.
- 29 Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – Москва : Дело и сервис, 2012. – 436 с.
- 30 Макарова В.И., Остроухова В А. Финансовая устойчивость как инструмент обеспечения экономического роста и развития предприятия на долгосрочный период // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. 2014. № 1. С. 288-290.
- 31 Литвинов Д.В. Анализ финансового состояния организации: справочное пособие / Д.В. Литвинов.– М.: Эскорт, 2014.– 104 с.
- 32 Новости ПАО «Газпром». Официальный сайт [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.gazpromlpg.ru>.
- 33 «Об акционерных обществах»: федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 34 Об экспорте газа [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 18 июля 2006г. № 117-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

- 35 ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]: официальный сайт компании. [2018]. – Режим доступа: <http://www.gazprom.ru>.
- 36 ПРОнефть. Научно-технический журнал «Газпром нефти» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ntc.gazprom-neft.ru/research-and-development/proneft>.
- 37 Путилова М.Д. Факторы финансовой устойчивости предприятия// Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. – 2015. – № 20-14.
- 38 Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности предприятий /Пястолов С.М./. Москва : Академический проект, 2014. – 576с.
- 39 Рогожа, И. В. Нефтяной комплекс России: государство, бизнес, инновации: учеб. пособие / И. В. Рогожа. – Москва: Академия, 2013. – 233 с.
- 40 Савицкая, Г.В Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Савицкая, Г.В 3-е изд. доп. и перераб. – Калининград : Инфра-М, 2014. - с. 649.
- 41 СТО 4.2–07–2014. Стандарт Организации, система менеджмента качества. Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной деятельности; введ. 2014-07-01. – Красноярск, 2014. – 60 с.
- 42 Челбаева, Л. Г. Пути рационального развития нефтепереработки в России / Л. Г. Челбаева // Академия энергетики. – 2015. – № 4. – С. 66-71.
- 43 Черный, Ю. И. Основные показатели развития мировой нефтеперерабатывающей промышленности в начале XXI века / Ю. И. Черный // Академия энергетики. – 2016. – № 4. – С. 236-244.
- 44 Чечевицына, Л.Н. Экономический анализ: Учебник / Чечевицына, Л.Н. Ростов-на-Дону. : изд. «Феникс», 2013 г. – 201 с.
- 45 Чечевицына Л. Н., Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л. Н. Чечевицына, И. Н. Чуев – Москва : Маркетинг, 2012. – 352 с.
- 46 Чурсина, Ю. А. Оценка методик, применяемых для анализа финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Чурсина // Аудит и финансы. – 2015. - № 3. – С.442-447 с.

47 Швецов М.Н. Выявление факторов риска, воздействующих на изменение финансового состояния компании// Экономические науки. – 2014. – №3 (64).

48 Шеремет А.Д. Финансы предприятия : Учебник / Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. – Москва: Финансы и статистика, 2013. - с. 363.

49 Ширманова, К. М. Финансовая устойчивость нефтедобывающих компаний / К. М. Ширманова // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. – 2015. – № 9. – С. 12–17.

50 Штейкина М.В. Управление финансовой устойчивостью предприятий // Вопросы экономики и права. – 2015. – № 6. – С. 151-156.

51 Шумпетер, И. А. Теория экономического развития: учеб. пособие / И. А. Шумпетер. – Москва: Прогресс, 2016. – 312 с.

52 Электронное периодическое издание «Ведомости» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru>.

